

*Чолбаева С.Дж.*

## АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ВНУТРЕННЕГО И ВНЕШНЕГО ДОЛГА НА ДОХОДЫ БЮДЖЕТА

*S.Dzb. Cholbaeva*

### ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF INTERNAL AND EXTERNAL DEBT TO REVENUE BUDGET

УДК: 338/57. 341.21

*В статье рассматриваются внешний и внутренний долг Кыргызстана, а также анализ ее влияния на доходы бюджета.*

*The article deals with internal and external debt of Kyrgyzstan, as well as an analysis of its impact on budget revenues.*

В настоящее время внешний и внутренний долг КР характеризуется экономической зависимостью от доноров. Поэтому при составлении проекта бюджета наблюдается тенденция присутствия предложений представителей международных финансовых институтов. Чтобы как-то упорядочить процесс управления внешним и внутренним долгом, на наш взгляд, целесообразнее было бы закрепить в нормативно-правовых актах КР строгие институциональные ограничения для кредитного финансирования государственных расходов, то есть установить потолок госдолга. Также глубоко проанализировать рынки заимствований и выявить наиболее привлекательные инструменты госдолга, с позиции минимизации издержек заимствований и точнее рассчитать долю внутренних заимствований в покрытии бюджетного дефицита. При этом необходимо ориентироваться на эффективное развитие рынков государственных ценных бумаг, являющихся важной предпосылкой экономического роста страны.

Существуют следующие виды ценных бумаг: государственные долговые обязательства - ГКВ, ГКО, облигации государственного реструктуризованного займа; эмиссионные ценные бумаги - акции, облигации.

С 1994года НБКР выпускает казначейские векселя, ставшие инструментом регулирования количества денег в обращении. НБКР выполняет роль депозитария - хранит информацию о закупленных векселях, а также осуществляет расчеты между дилерами на первичном рынке. Размещение коммерческими банками свободных средств в форме казначейских векселей представляет собой инвестицию с нулевым риском. Кроме того, наличие векселей в банковских активах повышает ликвидность баланса. И в настоящее время основными держателями ГКВ по номинальной стоимости являются коммерческие банки. Но, в то же время, следует подчеркнуть, что на рынке ценных бумаг в основном преобладают торги государственными казначейскими векселями, и отсутствуют среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги инвестиционного характера.

Заметна тенденция противоречащая законодательству разделения механизмов торгов ценными бумагами, где государственные финансовые инстру-

менты обращаются в рамках инфраструктуры НБКР, а корпоративные - на свободных рыночных площадках. В этой связи, видно, что регулирование отдельных сегментов финансового сектора республики осуществляют несколько ведомств, между действиями которых отсутствует координация. Поэтому возникает необходимость создания единого мегарегулятора финансового рынка.

Существующая за последние десятилетия стратегия государственного заимствования путем выпуска ГКВ, ГКО характеризуется следующим образом.

а) Размещение ценных бумаг Правительством КР (ГКВ, ГКО и др.) и их влияние на доходную часть бюджета;

За 2005год доходная часть республиканского бюджета была обеспечена поступлениями от продажи ГКВ в сумме 1337,4 млн. сомов при плане 1103,7млн. сомов, за 2006год доходы по ГКВ составили 1190,8млн. сомов, что на 27,7% иже уровня 2005г. За 2007г доходы от ГКВ составили 1687,6млн. Сомов, увеличилось по сравнению с 2006г на 28,3%.

За 2008год доходы от ГКВ - 2642,2 млн. сомов, увеличение на 954,6 млн. сомов по сравнению с 2007 годом или на 36%, в 2009году доходы от ГКВ составили 5121,5 млн. сомов, на 2479,3 млн. сом больше, чем в 2008 году что составляет 48%.

б) Структура внешнего долга КР за 2005год представлена обязательствами официальных кредиторов многосторонних и двусторонних, на долю которых приходилось 64,2% и 28,5% соответственно, в суммарном отношении -2101,5 млн. долларов, кредиты частного сектора без гарантии государства составляют 7,1%, под гарантию правительства - 0,3%.

За 2006год сумма внешнего долга составила 1906,9 млн. долларов, то есть произошло снижение внешнего долга на 194,6 млн. долларов. За 2007год внешний долг составил 2100,4 млн. долларов, что на 1,1 млн. долларов выше уровня 2006года, за первое полугодие 2008 года - 2136,4 млн. долларов, произошло увеличение на 36 млн. долларов. За 2009 год расходы государственного бюджета на погашение основной суммы внешнего долга республики составили 1472,2 млн. сомов, в 2011 году -131,6 млн. долларов. В структуре долга удельный вес не льготных кредитов составляет 19,7%, а льготных займов 80,3% от всего внешнего долга. Займы таких официальных кредиторов как МАР, АБР, МВФ и Японии представлены на льготных условиях, под низкие проценты.

В настоящее время из 16млрд. сомов, 12 млрд. сомов составляют внешние источники, из них 70% являются кредитами и 30% грантами, то по сравне-

нию с прошлым 2011 годом, где кредиты и гранты составляли по 50%, следует, что ситуация ухудшилась.

По проекту республиканского бюджета на 2012 год расходы бюджета за 2011 год - 90,27 млрд. сомов, в 2012 году - 95,38 млрд. сомов. Доходы 67,99 млрд. сом соответственно. При этом дефицит бюджета 22,3 и 16,4 млрд. сомов соответственно. Внешний долг 12,3 и 13,2 млрд. сомов соответственно. Соотношение внешнего госдолга к ВВП выглядит следующим образом: 11,2% в 2001 году, 86,6% в 2005 году, 45% в 2008 году и 58% в 2011 году. Отсюда следует, что пиковые нагрузки отразятся на бюджете в 2015-2020 годы. Новые внешние заимствования, с учетом выше изложенного должны привлекаться только на наиболее приоритетные программы и проекты.

в) Сумма денег в обращении за 2009 год составила 19910 млн. сомов, что на 48,4% выше уровня 2008 года. Более того, темпы роста денежной массы по сравнению с 2008 годом возросли в 1,5 раза, тогда как темпы роста ВВП в 2009 году находились на уровне 4,3%. Прирост денежной массы в 2009 году составил 32281 млн. сомов. При этом, темпы роста инфляции за этот период составили 8,3%. Таким образом, темпы роста инфляции опережали средние темпы роста ВВП на 1%, что явилось причиной негативных явлений, сдерживающих экономический рост. В настоящее время инфляция в республике протекает как динамичный процесс, вызванный диспропорциями между различными отраслями производства, негибкостью цен. Темп прироста цен в 2007 году составили 6%. Уровень инфляции в 2011 году определялся под давлением монетарных факторов, таких как цена на различные виды продукции и товаров и составил 5,7%. В 2012 году поступления средств от выпуска ГЦБ в полном объеме будет зависеть от стабилизации ситуации на финансовом рынке КР в целом. Таким образом, следуют выводы – предложения:

1. Общеизвестно, что источниками финансирования дефицита республиканского бюджета являются внутренние и внешние заимствования. В этом смысле, бюджет нашего государства и состояние экономики республики не позволяет в скором времени преодолеть крайне опасной тенденции роста внешнего долга, необходимо найти оптимальные механизмы его обслуживания, чтобы предотвратить усугубление долгового кризиса. В процессе управления внешним долгом надо отказаться от кредитов с коэффициентом льготное менее 45% и сроком менее 1 года. В настоящее время необходимо концентрация

внимания ПКР на технических рычагах решения проблемы. Нужно использовать такой инструмент как реструктуризация долга. Хотя, она не снимает проблему внешнего долга, а лишь переносит в будущее задачу ее решения, тем не менее, необходимо последовательное продвижение переговорного процесса по реструктуризации государственного долга в рамках Парижского клуба кредиторов.

2. Другим инструментом сокращения внешнего долга должна стать разумная и прозрачная приватизация крупных стратегических государственных предприятий, что поможет сбалансированию дефицита бюджета.

3. Все заимствования (кроме программных займов), полученные под гарантию государства трансформированы в кредиты хозяйствующих субъектам. Возврат этих кредитов осуществляется специальным органом. Однако, сумма погашения кредитов является внутренним источником покрытия дефицита бюджета государства, а не источником для обслуживания внешнего долга, то есть отсутствует механизм отслеживания взаимосвязанных кредитных линий (внешних и внутренних). Необходимо обеспечить взаимосвязь между внешним и внутренним долгом и разработать механизм частичного обслуживания внешнего долга за счет возврата иностранных кредитов заемщиками, что позволит частичное снятие нагрузки на республиканский бюджет.

4. В проекте также отсутствует не только детальный анализ, но концепция совершенствования государственных расходов. Нет ответа даже на такие вопросы, лежащие на поверхности, все ли бюджетные средства являются разумными, все ли бюджетные учреждения оправданы с точки зрения бюджетных расходов, нет ли бюджетных учреждений, деятельность которых дублируются, какие бюджетные учреждения, получающие значительные внебюджетные фонды можно вывести за рамки бюджетного финансирования.

5. Для того чтобы, хоть как-то удержать уровень инфляции при быстром росте цен, необходимо обеспечить поддержание объемов денежного предложения на уровне, необходимом для потребностей реального сектора экономики.

#### Литература:

1. Закон КР "О республиканском бюджете на 2006- 2012 годы"
2. Годовой отчет НБКР за 2005-2011 годы.
3. Чолбаева С.Дж. К докладу государственной программе развития КР блок - Государственный бюджет, Дежно-кредитная система и Система налогообложения.

Рецензент: д.э.н., профессор Камчыбеков Т.К.